

AVVISO n.3105	08 Marzo 2010	SeDeX – PLAIN VANILLA
----------------------	----------------------	----------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : UNICREDIT
Oggetto : Inizio negoziazione 'Covered Warrant Plain Vanilla' 'UNICREDIT' emessi nell'ambito di un Programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	Covered Warrant su Tassi di Cambio		
Emittente:	UNICREDIT		
Rating Emittente:	Società di rating	Long term	Data report
	Moody's	Aa3	07/10/2008
	Standard & Poor's	A	18/03/2009
	Fitch	A	16/04/2009
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	09/03/2010		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX "Covered Warrant Plain Vanilla"		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.1.5 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Unicredit Bank AG Member ID Specialist: MM4690		

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

Covered Warrant su Tassi di Cambio

Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	americano

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 09/03/2010, gli strumenti finanziari "Covered Warrant su Tassi di Cambio" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

Num. Serie	Codice Isin	Local Market TIDM	TIDM	Short Name	Long Name	Sottostante	Tipologia	Strike	Data Scadenza	Parità	Quantità	Lotto Negoziazione	EMS
1	IT0004580491	UI5382	X510	UI5382EURUSD SLC	UCEURUSD10SLC1,3A040610	EUR/USD	Call	1,3	04/06/10	10	1000000	100	3700
2	IT0004580509	UI5383	X4WP	UI5383EURUSD SLP	UCEURUSD10SLP1,2A040610	EUR/USD	Put	1,2	04/06/10	10	1000000	100	58300
3	IT0004580517	UI5384	X4WQ	UI5384EURUSD SLC	UCEURUSD10SLC1,35A030910	EUR/USD	Call	1,35	03/09/10	10	1000000	100	3500
4	IT0004580525	UI5385	X52O	UI5385EURUSD SLC	UCEURUSD10SLC1,45A030910	EUR/USD	Call	1,45	03/09/10	10	1000000	100	6100
5	IT0004580533	UI5386	X4WR	UI5386EURUSD SLC	UCEURUSD10SLC1,25A030910	EUR/USD	Call	1,25	03/09/10	10	1000000	100	2200
6	IT0004580541	UI5387	X4WS	UI5387EURUSD SLP	UCEURUSD10SLP1,15A030910	EUR/USD	Put	1,15	03/09/10	10	1000000	100	20900
7	IT0004580558	UI5388	X52P	UI5388EURUSD SLP	UCEURUSD10SLP1,35A030910	EUR/USD	Put	1,35	03/09/10	10	1000000	100	4200
8	IT0004580566	UI5389	X4WT	UI5389EURUSD SLP	UCEURUSD10SLP1,25A030910	EUR/USD	Put	1,25	03/09/10	10	1000000	100	8500



UNICREDIT S.p.A.

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via A. Specchi 16
Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio 2;
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 3135.1
Capitale sociale euro 8.389.869.514,00 interamente versato
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Condizioni Definitive

Relative alla quotazione di *Covered Warrant* su Tassi di Cambio con scadenza 4 giugno 2010 e 3 settembre 2010 di UniCredit S.p.A.

di UniCredit S.p.A.

Ai sensi del Programma di offerta e quotazione di

Covered Warrant su Commodities, Indici, Tassi di Cambio e Azioni

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 05 marzo 2010

La pubblicazione delle Condizioni Definitive tramite un Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base relativo al Programma e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili sul sito web dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul webt www.investimenti.unicreditmib.it.

* * *

I *Covered Warrant* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Covered Warrant* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.

L'offerta dei *Covered Warrant* è effettuata esclusivamente in Italia e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *Covered Warrant* di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 8 ottobre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9086649 del 7 ottobre 2009 (compresi i documenti ivi incorporati mediante riferimento) e al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 12 giugno 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n.

9054584 del 10 giugno 2009, come di volta in volta aggiornato e supplementato ed incluso mediante riferimento alla Sezione V del prospetto di base, che insieme formano, ai sensi della Direttiva Prospetti, il prospetto di base relativo al Programma di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio e Azioni (il **Prospetto di Base**).

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento, contenuto nel Prospetto di Base, disponibile sul sito *web* dell'Emittente *www.unicreditgroup.eu*, costituiscono il Regolamento dei *Covered Warrant* in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione II del Prospetto di Base, ed ogni riferimento alle "pertinenti Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nelle presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI COVERED WARRANT

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" e sono del tipo "*plain vanilla*", ossia aventi le caratteristiche tipiche di tale categoria di strumenti finanziari. Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia *troy* di oro, 1 oncia *troy* di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'Emittente ed agli strumenti finanziari di volta in volta offerti e/o quotati dall'Emittente.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio ivi descritti devono essere letti congiuntamente ai fattori di rischio di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione ed alle ulteriori informazioni ivi contenute, ai documenti incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione ed alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base.

I termini in maiuscolo non definiti nelle presenti Condizioni Definitive hanno il significato ad essi attribuito in altri Capitoli/Sezioni del Prospetto di Base, ovvero del Documento di Registrazione.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato per riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Esistono taluni rischi connessi ai *Covered Warrant* che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

1.2.1 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in *covered warrant*

(A) Caratteristiche generali dei *covered warrant*

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo *spot*) e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *covered warrant* sono quindi strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione ed hanno, pertanto, caratteristiche in comune con i contratti di opzione. In particolare, i contratti di opzione attribuiscono ad una delle parti, dietro pagamento di un premio, il diritto di acquistare o vendere, tra l'altro, strumenti finanziari, indici di borsa, valute, tassi di interesse, merci e relativi indici.

I *covered warrant* sono strumenti finanziari generalmente emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (banche, SIM e imprese di investimento) e quotati su mercati regolamentati.

Le caratteristiche peculiari dei *covered warrant* possono quindi essere riassunte come segue:

- quotazione presso mercati regolamentati e possibilità di disinvestimento;

- alta sensibilità alla variazione della relativa attività sottostante ed alla volatilità¹ dei mercati;
- possibilità di utilizzo per finalità di copertura e gestione di posizioni di rischio;
- alto "effetto leva", ovvero amplificazione delle fluttuazioni del mercato;
- eventuali problemi di liquidità che ne possono condizionare il prezzo;
- rischio di perdita totale della somma investita per il pagamento del premio e delle spese o commissioni di negoziazione;
- possibilità di investimento di modesti importi.

(B) Elevata rischiosità dei *covered warrant*, loro complessità e possibile non adeguatezza per il profilo di rischio degli investitori.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *covered warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento, laddove il *covered warrant* giunga a scadenza senza alcun valore.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un *covered warrant* relativo ad una attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio del *covered warrant* diventi profitevole è remota.

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio: specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", vale a dire esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

L'investitore deve inoltre considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'investimento, l'investitore e l'intermediario devono verificare se tale investimento è adeguato in considerazione del profilo di rischio dell'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare qualsiasi investimento è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura ed il livello di esposizione al rischio che tale investimento comporta.

(C) Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo

¹ La volatilità misura l'ampiezza delle fluttuazioni dei valori di una determinata attività finanziaria rispetto al suo valore medio in un certo intervallo di tempo.

modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

(D) Rischio di Opzione

I *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni.

Fondamentalmente, oltre all'andamento del prezzo del Sottostante, i fattori decisivi per l'evoluzione nel tempo del valore delle opzioni incorporate nei Covered Warrant comprendono, (i) la volatilità, ovvero le oscillazioni attese del corso dei Sottostanti, (ii) il tempo a scadenza delle opzioni incorporate nei Covered Warrant, (iii) i tassi di interesse sul mercato monetario nonché, salvo eccezioni, (iv) i pagamenti dei dividendi attesi con riferimento all'attività sottostante.

L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile, ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio").

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota. Parimenti, un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *put* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione, deve considerare remota la possibilità di un esercizio profittevole dell'opzione.

I *covered warrant*, pertanto, incorporano più opzioni sul Sottostante. L'eventuale importo corrisposto alla scadenza o ad una data di liquidazione anticipata dipende dal valore delle opzioni. Prima della liquidazione dei *covered warrant*, una variazione del valore delle opzioni può comportare una riduzione del prezzo del *covered warrant*.

1.2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant di cui al Programma

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" e sono del tipo "*plain vanilla*", ossia aventi le caratteristiche tipiche di tale categoria di strumenti finanziari.

Essi possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di *Covered Warrant* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche pari a zero.

(A) Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa, l'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nel caso in cui il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia (i) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, pari o superiore allo *Strike Price*, o (ii) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, inferiore o pari allo *Strike Price*, il valore dei *Covered Warrant* sarà pari a zero.

(B) Rischio di cambio

I guadagni e le perdite relative a contratti denominati in una valuta diversa dall'Euro potrebbero essere influenzati dalle variazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del tasso di conversione tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *Covered Warrant* ha diritto.

(C) Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia i potenziali investitori nei *Covered Warrant* dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei *Covered Warrant* risulterà antieconomico per l'investitore.

(D) Rischio di liquidità

I *Covered Warrant* possono presentare problemi di liquidità tali sia da rendere difficile o non conveniente il disinvestimento negli stessi attraverso, ad esempio, la rivendita sul mercato, sia da non consentire di determinarne correttamente il valore. Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata dei *Covered Warrant*) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui i *Covered Warrant* non siano oggetto di ammissione a quotazione.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità del Programma con provvedimento n. 6041 in data 30 settembre 2008, confermato con provvedimento n. 6119 del 12 dicembre 2008 e con provvedimento n. 6449 del 2 ottobre 2009.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di richiedere l'ammissione alla quotazione dei *Covered Warrant* in ulteriori mercati regolamentati italiani o esteri.

Si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie, (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei *Securitized Derivatives* (SeDeX®), gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX®, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX®.

Nel caso di quotazione, UniCredit Bank AG, succursale di Milano (**UNICREDIT BANK AG**), ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A. In particolare, ai sensi dell'art. 2.2.26 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il *market maker* (lo "Specialista" sul mercato SeDeX®) assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al Lotto Minimo di Negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle stesse Istruzioni. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche da tali obblighi.

(E) Assenza di interessi/dividendi

I *Covered Warrant* conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i *Covered Warrant* non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei *Covered Warrant* non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non può confidarsi che il prezzo del *Covered Warrant* migliori in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato - comprese le spese sostenute - sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

(F) Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI)

Qualsiasi investimento nei *Covered Warrant* comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno solo per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei Sottostanti.

Con particolare riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, si segnala che il Sottostante dei *Covered Warrant* sul Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) è appunto un contratto *future*² e non il Greggio WTI. Il Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) sarà influenzato, oltre che dal prezzo del Greggio WTI, anche da un insieme di altri fattori, quali l'andamento e la volatilità attesa del Sottostante, la vita residua, i tassi di interesse, lo *Strike Price*, il tasso di conversione.

Non vi è garanzia che alla variazione percentuale del prezzo del Greggio WTI corrisponda un'analogha variazione del prezzo del Contratto *Future* sul Greggio WTI e, conseguentemente, del valore del *Covered Warrant* a cui il Sottostante si riferisce.

² I contratti *futures* sono accordi tra due parti per comprare o vendere un'attività ad una certa data futura, per un certo prezzo (cfr. John C. Hull "Opzioni, *Futures* e altri derivati").

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

(G) Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei *Covered Warrant*

Il Regolamento prevede, in caso di variazioni sostanziali delle caratteristiche dei Sottostanti, l'interruzione della loro negoziazione o rettifiche dei Prezzi di Esercizio e/o del Multiplo e/o dei Sottostanti medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati all'Articolo 3 del Regolamento. Tali variazioni hanno lo scopo di mantenere il valore dei *Covered Warrant* quanto più possibile finanziariamente equivalente al medesimo valore che i *Covered Warrant* avevano prima dell'Evento Rilevante, come definito nell'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento.

Qualora non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Rilevante, come definito nel Regolamento, con tali rettifiche, l'Emittente risolverà i contratti liquidando ai titolari dei *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione determinato sulla base di quanto specificato all'Articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(H) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato, come definito nel Regolamento, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato così come definito nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Covered Warrant*.

(I) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Covered Warrant* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed, in particolare, le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Covered Warrant*, gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

(J) Rischio connesso al fatto che il rendimento dei *Covered Warrant* possa essere inferiore rispetto al rendimento di un titolo *risk free*

Nel caso in cui l'andamento del Sottostante risulti sfavorevole all'investitore il rendimento complessivo dei *Covered Warrant* potrà risultare inferiore a quello derivante da un investimento in un titolo *risk free*.

(K) Rischio di potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei Titoli; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Titoli collocati sono di propria emissione.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

Società appartenenti al gruppo che fa capo all'Emittente (il **Gruppo Bancario UniCredit**), potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

Qualora l'Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione sia un soggetto appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio relativo alle attività di copertura sui Titoli

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo Bancario UniCredit, ovvero società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo bancario determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di conflitto di interessi con il soggetto che svolge la funzione di *market maker*

I Titoli potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel suddetto mercato SeDeX[®] potrà essere svolto da UNICREDIT BANK AG, che è una società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo Bancario UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

(L) Rischio di modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato, ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'Articolo 5.3 delle Condizioni Generali del Regolamento).

(M) Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Covered Warrant*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

(N) Rischio connesso all'imposizione fiscale

Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei *Covered Warrant* sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse dei *Covered Warrant*, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita dei *Covered Warrant*.

A tale proposito, la Sezione VI, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.14 del Prospetto di Base, riporta una sintetica descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione fiscale italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Covered Warrant* ovvero sia necessario dichiarare informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Covered Warrant*

Sono a carico del Portatore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i *Covered Warrant*.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive, non muti durante la vita dei *Covered Warrant* con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dai *Covered Warrant*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento dell'Importo di Liquidazione relativo ai *Covered Warrant* alla scadenza.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Covered Warrant* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

(O) Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei Sottostanti

Per una descrizione dei Sottostanti si rimanda alla descrizione dei medesimi prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive all'Allegato II.

In particolare, eventuali ulteriori fattori di rischio collegati ai *Covered Warrant* e derivanti dal Sottostante (quali, a titolo esemplificativo, il rischio paese nel caso in cui il Sottostante sia costituito da Azioni o Indici i cui Componenti dell'Indice siano Azioni quotate in paesi emergenti ovvero Tassi di Cambio tra Euro e valute di paesi emergenti) saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(P) Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant*

I Sottostanti potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Sottostanti potrebbero non rispettare i

requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che segue.

(Q) Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico e sul sito *web www.investimenti.unicreditmib.it*. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

I dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

(R) Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione

I *Covered Warrant* sono governati dalla legge italiana ed il Tribunale di Milano sarà competente a decidere in merito ad ogni controversia relativa ai *Covered Warrant*. Qualora il Portatore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (il "Codice del Consumo"), avrà giurisdizione il giudice del luogo in cui il Portatore ha la sua residenza o ha eletto domicilio.

1.3 ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un *covered warrant* (modello di Black e Scholes) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, il rendimento atteso dell'attività sottostante, la vita residua del *covered warrant* e i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in *covered warrant*, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei *covered warrant* muti.

In particolare i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del *Covered Warrant* sono il prezzo del Sottostante, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei *Covered Warrant*.

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del sottostante	↑	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↑	↓	ρ (rho)
Rendimento atteso	↓	↑	f (phi)
Volatilità	↑	↑	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B e C forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del *Covered Warrant* al variare del prezzo del sottostante, della volatilità e del tempo mancante a scadenza, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Dati relativi al *Covered Warrant* di tipo *call* su EUR/USD, con *Strike Price* €1,25 e scadenza 03.09.2010, valutato al 24.02.2010:

Volatilità:	23,55
Prezzo del sottostante:	1,3608
Vita residua alla scadenza:	186
Valore del <i>Covered Warrant</i> :	1,1247

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità e di vita residua alla scadenza.

Prezzo Sottostante in USD	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in EUR
1	0,0616
1,3608	1,1247
1,5	1,9589

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

Volatilità %	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in €
20	1,0502
23,55	1,1247
40	1,5554

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità e di valore del Sottostante

Vita residua a scadenza	Prezzo del <i>Covered Warrant</i> in €
191	1,1247
94	0,9739
33	0,8523

Formula per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun *Covered Warrant* a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

– **per i *Covered Warrant* di tipo *Call*:**

il maggiore fra zero e $(\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio}) \times \text{Multiplo}$, diviso per il Tasso di Conversione se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

EUR/USD *call* 1,25 –
03.09.2010

Prezzo di Riferimento del Sottostante: 1,3608

Prezzo di Esercizio (*Strike Price*): 1,25

Multiplo: 10

Tasso di Conversione: 1,3608

Importo di Liquidazione: $\max[0; (1,3608 - 1,25) \times 10] \times 1 / 1,3608 = \text{€}0,814227$

– **per i *Covered Warrant* di tipo *Put*:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Conversione se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

EUR/USD *put* 1,25 – 03.09.2010

Prezzo di Riferimento del Sottostante: 1,3608

Prezzo di Esercizio (*Strike Price*): 1,25

Multiplo: 10

Tasso di Conversione: 1,3608

Importo di Liquidazione: $\max[0; (1,25 - 1,3608) \times 10] \times 1 / 1,3608 = \text{€}0$

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun *Covered Warrant*, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

Livello di pareggio per *Covered Warrant* di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (premio *Covered Warrant* / Multiplo) * Tasso di Conversione (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del *Covered Warrant* (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €1,1247 per il *Call* e a €0,3283 per il *Put*, si ricava che:

- il livello di pareggio del *Covered Warrant Call* è: $1,25 + (1,1247 / 10) \times 1,3608 = 1,403$
- il livello di pareggio del *Covered Warrant Put* è: $1,25 - (0,3283 / 10) \times 1,3608 = 1,2053$.

2. Informazioni sui *Covered Warrant*

La tabella di cui all'Allegato II alle presenti Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei *Covered Warrant* determinati alla data del 24 febbraio 2010, assumendo che il prezzo e la volatilità del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella tabella stessa.

Il prezzo dei *Covered Warrant* (o **Premio**) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Covered Warrant*. Il prezzo dei *Covered Warrant* varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei *Covered Warrant*. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

Il Premio al quale potranno essere acquistati i *Covered Warrant* sarà pubblicato sui circuiti *Reuters* e *Bloomberg* e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it per tutta la durata dei *Covered Warrant* stessi ed, in caso di Offerta, successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.

Il Sottostante è descritto nell'Allegato II alle presenti Condizioni Definitive.

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'offerta e/o quotazione della relativa Serie o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si ricorda che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.

Emittente:	UniCredit S.p.A.
Agente per il Calcolo:	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano
Agente Principale:	UniCredit S.p.A.
Agente per il Pagamento:	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano
Agente/i per il Pagamento Secondario/i:	Non Applicabile
Tipologia di Titolo:	<i>Covered Warrant</i> su Tassi di Cambio
Numero di Serie:	Il numero di Serie specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Prezzo di Esercizio:	Il Prezzo di Emissione indicativo di ogni <i>Covered Warrant</i> in relazione ad ogni Serie di <i>Covered Warrant</i> è specificato nell'Allegato I
Lotto Minimo di Esercizio:	Il Lotto Minimo di Esercizio specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Emissione:	La Data di Emissione specificata nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Scadenza:	La Data di Scadenza specificata nella tabella di cui all'Allegato I
Diritto di rinuncia del Portatore:	Applicabi
Stile del <i>Covered Warrant</i>:	Americano

Sottostante:	Tassi di Cambio
Valuta di Riferimento:	La Valuta di Riferimento specificata nella tabella di cui all'Allegato I
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
Importo di Liquidazione:	L'Importo di Liquidazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Multiplo:	Il Multiplo specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Valuta di Liquidazione:	Euro "EUR"
Data di Liquidazione:	La Data di Liquidazione come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Data di Valutazione:	La Data di Valutazione come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Periodo di Valutazione:	Il Periodo di Valutazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Data di Esercizio:	La Data di Esercizio come specificata nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Data di Esercizio Effettivo:	La Data di Esercizio Effettivo come specificata nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto
Periodo di Esercizio	Il Periodo di Esercizio come specificato nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto
Prezzo di Esercizio /Strike Price:	Lo <i>Strike Price</i> specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione	Il Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto
Ora di Riferimento:	L'ora indicata come tale nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>
Evento di Turbativa del Mercato:	Applicabile
Evento Rilevante:	Applicabile
Giorno Lavorativo:	Il Giorno Lavorativo come specificato nell'Articolo 1 delle Condizioni di prodotto
Business Centres per i Giorni Lavorativi:	Milano
Ulteriori disposizioni su Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti.	Non Applicabile
Periodo di Tempo:	Non Applicabile
DISPOSIZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE	

Azioni	Non Applicabile
Indici	Non Applicabile
Commodities :	Non Applicabile
Tasso di Cambio Fonte di rilevazione: Descrizione del Tasso di Cambio: <i>Fixing Sponsor</i> : <i>Fixing Sponsor</i> Sostitutivo: Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento: Mercato Correlato: Altro Mercato: Equo Valore di Mercato: Giorno di Negoziazione:	Applicabile, Banca Centrale Europea e sono altresì disponibili alla pagina Reuters “ECB37” e sul sito della Banca Centrale Europea (www.ecb.int), come specificato nella Tabella al Par. 3 “Dichiarazione di disponibilità delle informazioni” La descrizione del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive. <i>Fixing Sponsor</i> del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive <i>Fixing Sponsor</i> Sostitutivo del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Regolamento dei <i>Covered Warrant</i> Il Giorno di Negoziazione come definito nel Regolamento dei <i>Covered Warrant</i>

INFORMAZIONI RELATIVE AL COLLOCAMENTO ED ALL'OFFERTA

Responsabile del Collocamento: sito web:	Non Applicabile
Collocatori: sito web:	Non Applicabile Non Applicabile
Altre entità rilevanti coinvolte nell'Offerta/quotazione:	Non Applicabile
Commissioni di collocamento:	Non Applicabile
Altri oneri e commissioni:	Non Applicabile
Prezzo di Offerta:	Non Applicabile

Ammontare Massimo:	Non Applicabile
Destinatari dell'Offerta:	Non Applicabile
Modalità di collocamento:	Non Applicabile
Restrizioni alla vendita: [ulteriori rispetto a quelle di cui sopra]	Non Applicabile
Periodo di Offerta	Non Applicabile
Chiusura Anticipata dell'Offerta:	Non Applicabile
Ammontare per l'allocazione dei Titoli prenotati prima della Chiusura Anticipata dell'Offerta o dell'ultimo dell'Offerta:	Non Applicabile
Ammontare che, una volta raggiunto, obbligherà il Responsabile del Collocamento insieme all'Emittente a chiudere l'Offerta:	Non Applicabile
Diritto di estendere la chiusura del Periodo d'Offerta:	Non Applicabile
Diritto di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	Non Applicabile
Data in cui è notificata l'estensione del Periodo d'Offerta: [se diverso dall'ultimo giorno dell'offerta]	Non Applicabile
Metodo di comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'Offerta Individuale:	Non Applicabile
Modi di pagamento del Prezzo di Offerta:	Non Applicabile
Importo raggiunto il quale è si procede alla chiusura anticipata dell'Offerta:	Non Applicabile
Importo residuo in caso di chiusura anticipata	Non Applicabile
Incentivi all'acquisto:	Non Applicabile
Condizioni cui è subordinata l'offerta:	Non Applicabile
Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	Non Applicabile
Facoltà di ritirare l'Offerta:	Non Applicabile
Modalità di adesione: <i>[se diverse da quelle previste alla Sezione VI Capitolo 3 Paragrafo 3.1.3 del Prospetto di Base]</i>	Non Applicabile
Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione dei Covered Warrant e condizioni di aggiudicazione delle stesse: [se diversa da quanto previsto alla sezione	Non Applicabile

VI al Capitolo 3 Paragrafo 3.2.2 del Prospetto di Base]	
Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	Non Applicabile
Altri mercati su cui ogni Offerta individuale è destinata:	Non Applicabile
Criteri di riparto:	Non Applicabile
Accordi di Collocamento o di Sottoscrizione:	Non Applicabile

INFORMAZIONI OPERATIVE

Clearing System(s):	Monte Titoli S.p.A.
Dettagli dei Covered Warrant:	
(i) Codice ISIN:	Come indicato nell'Allegato I
(ii) Common Code:	Come indicato nell'Allegato I

ULTERIORI INFORMAZIONI

Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	Non Applicabile
Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	Non Applicabile
Regime fiscale ³:	La descrizione del regime fiscale come indicato nella Sezione VI, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.14 del Prospetto di Base o all'Articolo 6 delle Condizioni Generali
Quotazione:	Verrà depositata una domanda per la quotazione dei <i>Covered Warrant</i> su Borsa Italiana S.p.A. e per l'ammissione alla negoziazione sul segmento SeDeX [®] di Borsa Italiana S.p.A. entro due mesi dalla data di Emissione.
Ammissione alle Negoziazioni:	É stata depositata una domanda per l'ammissione alla negoziazione

³ Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di *covered warrant*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Covered Warrant* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti e gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Covered Warrant* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi dei medesimi.

	<p>dei <i>Covered Warrant</i> sul segmento SeDeX® di Borsa Italiana S.p.A. 01 marzo 2010 con efficacia dal 09 marzo 2010. La data di inizio delle negoziazioni sarà deliberata da Borsa Italiana S.p.A. e resa nota mediante apposito avviso che sarà pubblicato sul sito <i>web</i> del mercato.</p> <p>UniCredit Bank AG, Succursale di Milano (lo "Specialista sul Mercato SeDeX®") si impegna a garantire liquidità attraverso proposte di vendita e offerta in conformità con le regole di Borsa Italiana S.p.A., dove si prevede che i <i>Covered Warrant</i> di ogni Serie saranno negoziati. Gli obblighi dello Specialista sul Mercato SeDeX® sono governati dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e dalle istruzioni al regolamento medesimo.</p> <p>Ai sensi 2.5.5 Regolamento di Borsa, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di <i>Covered Warrant</i>.</p>
Lotto Minimo di Negoziazione:	Il Lotto Minimo di Negoziazione specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Quantitativo globale di <i>Covered Warrant</i> oggetto di ammissione alle Negoziazioni:	4.082.700 Eur
Market Maker:	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano
Spese totali stimate relative all'ammissione alla negoziazione:	Non Applicabile
Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito <i>web</i> del Responsabile del Collocamento:	Non Applicabile
Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito <i>web</i> dei Collocatori:	Non Applicabile
Luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente, nonché sul sito web dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it , dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.
Luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione:	Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Roma, Via A. Specchi, 16, presso la Direzione Generale sita in Milano, Piazza Cordusio 2 e sul sito web dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it
Luoghi di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	Non Applicabile

Luogo di emissione dei <i>Covered Warrant</i>:	Milano
Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	Non Applicabile
Dettagli relativi alla <i>performance</i> del Sottostante e spiegazione dell'effetto sul valore degli Strumenti:	Non Applicabile
Ulteriori informazioni incluse eventuali informazioni sull'Emittente: - conflitti di interesse	<p>I Titoli saranno quotati e negoziati sul mercato SeDeX®, gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di <i>Market Maker</i> nel suddetto mercato SeDeX® sarà svolto da UNICREDIT BANK AG, che è una società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo Bancario UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p> <p>L'Emittente stipulerà contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai Covered Warrant UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, che fa parte del Gruppo Bancario UniCredit. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo bancario determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p> <p>UNICREDIT BANK AG, Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, è un soggetto appartenente al Gruppo Bancario UniCredit. Pertanto, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo bancario determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p>

3. Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali [(e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. *Financial Times* e *Wall Street Journal Europe*)].

In particolare:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici e informazioni relative ai Sottostanti sono altresì disponibili sui siti internet dei pertinenti *Sponsor*;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities* ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito internet: *The London Bullion Market Association* - 14 Basinghall Street - London EC2V 5BQ - Tel.: +44(0)20 7796 3067 - Fax: +44(0)20 7796 2112 - sito internet: www.lbma.org.uk / sono disponibili sul sito internet del mercato NYMEX www.nymex.com;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio i prezzi storici e il fixing ufficiale delle valute sono pubblicate sul sito internet della Banca Centrale Europea (www.ecb.int); e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni le informazioni più rilevanti sulle società emittenti tali azioni, quali, tra l'altro, il settore di appartenenza, le principali attività svolte, la situazione economico patrimoniale e il verificarsi di eventi rilevanti nella vita societaria, sono nella maggior parte dei casi accessibili anche tramite i rispettivi siti Internet. Inoltre, poiché tali società sono le più rappresentative nei rispettivi settori di appartenenza, un'informativa costante, relativa alle principali vicende societarie, è reperibile sui maggiori quotidiani e periodici a carattere finanziario esteri, nonché su alcuni siti Internet specializzati (ad esempio www.reuters.com, oppure

www.bloomberg.com). L'andamento, in tempo reale, del prezzo di mercato dei Sottostanti rappresentati da azioni quotate nei mercati regolamentati giapponesi e statunitensi, come registrato sul rispettivo mercato di quotazione, è diffuso attraverso i servizi *Reuters* e *Bloomberg*. Tali informazioni sono altresì rese disponibili attraverso il sito Internet *www.investimenti.unicreditmib.it*. Attraverso il sito Internet della Banca Centrale Europea *www.ecb.int* sarà altresì reso noto il tasso di conversione di riferimento, di volta in volta utilizzato allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione.

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti Internet e i codici *Reuters* e *Bloomberg*.

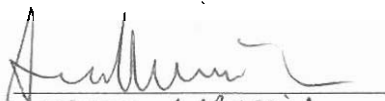
Titolo Sottostante	Codice <i>Reuters</i>	Codice <i>Bloomberg</i>	Sito Internet
EUR/USD	ECB37	EURUSD Currency	www.ecb.int

Le informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a valere sui *Covered Warrant* possono inoltre essere acquisite su

4. Responsabilità

UniCredit S.p.A. si assume la responsabilità circa le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive

Milano, 03 MARZO 2010



ANDREA LA ROCCA

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.



MAURIZIO GIUSEPPE BOSSI

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.

ALLEGATO I

Series Number	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Call/Put	Prezzo di esercizio	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di negoziazione	Quantità	Liquidazione Cash/Physical	Europea/Americana	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Minimo Negoziazione	Volatilità %	Tasso Free Risk	Prezzo indicativo covered warrant	Prezzo sottostante	Divisa di Riferimento
1	UniCredit	IT0004580491	EUR/USD	Call	USD 1.3	08/02/2010	04/06/2010	10	UI5382	1000000	Cash	Americana	100	100	20.04	0.33	0.6655	1.3608	USD
2	UniCredit	IT0004580509	EUR/USD	Put	USD 1.2	08/02/2010	04/06/2010	10	UI5383	1000000	Cash	Americana	100	100	20.43	0.33	0.0599	1.3608	USD
3	UniCredit	IT0004580517	EUR/USD	Call	USD 1.35	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5384	1000000	Cash	Americana	100	100	23.48	0.34	0.7047	1.3608	USD
4	UniCredit	IT0004580525	EUR/USD	Call	USD 1.45	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5385	1000000	Cash	Americana	100	100	23.65	0.34	0.4172	1.3608	USD
5	UniCredit	IT0004580533	EUR/USD	Call	USD 1.25	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5386	1000000	Cash	Americana	100	100	23.55	0.34	1.1247	1.3608	USD
6	UniCredit	IT0004580541	EUR/USD	Put	USD 1.15	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5387	1000000	Cash	Americana	100	100	23.76	0.34	0.1391	1.3608	USD
7	UniCredit	IT0004580558	EUR/USD	Put	USD 1.35	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5388	1000000	Cash	Americana	100	100	23.48	0.34	0.6433	1.3608	USD
8	UniCredit	IT0004580566	EUR/USD	Put	USD 1.25	08/02/2010	03/09/2010	10	UI5389	1000000	Cash	Americana	100	100	23.55	0.34	0.3283	1.3608	USD

ALLEGATO II

INFORMAZIONI SUI TASSI DI CAMBIO

I prezzi correnti delle Valute sono pubblicati giornalmente su “Il Sole 24 Ore” e “MF”, su www.investimenti.unicreditmib.it e possono essere richiesti in un qualsiasi Giorno Lavorativo al numero verde 800.01.11.22 (numero gratuito) e sono altresì disponibili (sulle pagine Reuters "ECB37").

I prezzi storici e i fixing ufficiali delle Valute sono inoltre pubblicati sul sito internet della Banca Centrale Europea (www.ecb.int).

Il Fixing Sponsor e il Mercato é la Banca Centrale Europea

ALLEGATO III(A)

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

Fax 02/30246021

Tel 02/72929255 – 02/72929254 – 02/72920335

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.a.**

L'intermediario

che detiene in custodia i *Covered Warrant* per conto della propria clientela con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal *Covered Warrant* come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG, Succursale di Milano.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

Luogo

Data

Firma dell'investitore

ALLEGATO III(B)

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: [Denominazioni intermediario]

Fax []

Tel []

Copia a: UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

Fax 02/30246021

Tel 02/72929255 – 02/72929254 – 02/72920335

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei *Covered Warrant*, ha ad oggetto:

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.A.**

Codice ISIN dei *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG, Succursale di Milano.

Il Portatore di *Covered Warrant*:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

ALLEGATO III(C)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

Fax 02/30246021

Tel 02/72929255 – 02/72929254 – 02/72920335

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.a.**

L'intermediario

che detiene in custodia i *Covered Warrant* per conto della propria clientela,

con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal *Covered Warrant* come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei *Covered Warrant* da esercitare

Numero di *Covered Warrant* da esercitare

i *Covered Warrant* da esercitare sono stati trasferiti sul conto N. 63307 di UniCredit S.p.A. presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a [UniCredit Bank AG, Succursale di Milano] di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a [UniCredit Bank AG, Succursale di Milano] di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora

i certificati non dovessero essere consegnati in tempo utile a UniCredit Bank AG, Succursale di Milano o qualora venissero trasferiti in modo da rendere impossibile una chiara correlazione alla dichiarazione d'esercizio.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

ALLEGATO III(D)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

Fax 02/30246021

Tel 02/72929255 – 02/72929254 – 02/72920335

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredit S.p.A.

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i Covered Warrant con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i Covered Warrant.
5. i Covered Warrant verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di SGSS, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63307.

Il Portatore di Covered Warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

APPENDICE I - REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT

*I Covered Warrant offerti e/o quotati ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni del regolamento così come di volta in volta indicato, supplementato ed integrato dalle pertinenti Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento dei Covered Warrant**).*

*Il regolamento dei Covered Warrant sarà reso disponibile unitamente all'Avviso Integrativo, contenente le pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna offerta e/o quotazione dei Covered Warrant ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Covered Warrant, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del regolamento di seguito riportato (il **Regolamento**), sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Covered Warrant oggetto di quell'offerta e/o quotazione. Gli Allegati costituiscono parte integrante e sostanziale delle Condizioni Definitive.*

Il presente Regolamento come integrato dalle relative Condizioni Definitive disciplina i *Covered Warrant* (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo, aventi i seguenti Sottostanti:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia troy (un **Oncia Troy**) di oro (**l'Oro**), 1 Oncia Troy di argento (**l'Argento**), il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) (il **Future sul Greggio**) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le **Commodities**);
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli **Indici**);
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i **Tassi di Cambio**); e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le **Azioni Europee**), in U.S.A. (le **Azioni USA**) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive (anche le **Azioni**).

L'esercizio di tali *Covered Warrant* secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei *Covered Warrant* comporta la consegna fisica del Sottostante.

I *Covered Warrant* vengono emessi da UniCredit S.p.A. (**UniCredit** o l'**Emittente**) nell'ambito del programma di *Covered Warrant* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il **Programma**).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai *Covered Warrant* ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

Le previsioni del presente Regolamento si applicano ai *Covered Warrant* come indicato, modificato, supplementato ed integrato integralmente o in parte, dalle previsioni delle Condizioni Definitive (le **Condizioni Definitive**).

I. CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

Agente per il Calcolo: indica Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Succursale di Milano, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: indica UniCredit S.p.A., ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento: indica Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Succursale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento Secondario: indica il soggetto eventualmente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Altro Mercato: indica, con riferimento ad un Sottostante che sia: (i) un Tasso di Cambio ogni mercato, sistema di quotazione o di scambi diverso dal Mercato di Riferimento sul quale il Tasso di Cambio rilevante viene quotato o negoziato, (ii) un'Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata.

Caso di Fusione: indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di:

- (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione – ovvero l'impegno irrevocabile a trasferirle – ad un'altra persona fisica o giuridica;
- (ii) concentrazione o fusione in senso stretto per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un'altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un'eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero
- (iii) un'offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l'offerta); ovvero
- (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società emittente le Azioni o società da questa controllate e un'altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precedere tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa purché, in ogni caso, la data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale ovvero
- (v) eventuali ulteriori eventi indicati come tali nelle Condizioni Definitive.

Componente dell'Indice: indica ciascuna attività componente l'Indice, come specificata dal relativo Sponsor;

Condizioni Definitive: indica le condizioni definitive relative alla Singola Offerta e/o Singola Quotazione. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ogni Singola Offerta e/o quotazione, entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *web* dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle pertinenti condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito *web* del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Copia dell'Avviso Integrativo è contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Data di Emissione: con riferimento a ciascuna Serie, la data di emissione indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio:

- (i) di stile "europeo", la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle rilevanti Condizioni Definitive;
- (ii) di stile "americano", la relativa Data di Esercizio Effettivo.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei *Covered Warrant* è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei *Covered Warrant*, secondo le modalità indicate all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio Effettivo: indica la data di esercizio effettivo definita all'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Data di Liquidazione: indica il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Data di Scadenza: indica, con riferimento a ciascuna Serie, la data oltre la quale i *Covered Warrant* scadono ed è indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive:

- (a) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, ai *Covered Warrant* su Indici ed ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, la data che cadrà:
 - (i) in caso di *Covered Warrant* di stile "europeo", la Data di Scadenza;
 - (ii) in caso di *Covered Warrant* di stile "americano", la Data di Scadenza in caso di esercizio di *Covered Warrant* alla Data di Scadenza, o il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio.
- (b) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, la data che cadrà:
 - (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
 - con riferimento alle Azioni italiane e all'Azione "STM", quotata sul mercato francese, il giorno immediatamente precedente la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;

- con riferimento alle Azioni Europee (ad eccezione dell’Azione “STM”) ed alle Azioni USA, la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
- con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la data indicata come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive;

(ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio,

- con riferimento alle Azioni italiane ed all’Azione “STM”, quotata sul mercato francese, nonché alle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo;
- con riferimento alle Azioni Europee (ad eccezione dell’Azione “STM”), il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
- con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la data indicata come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

D.Lgs. n. 213/98: indica il Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213, come di volta in volta modificato.

Emittente: indica UniCredit S.p.A, con sede sociale in Roma, Via A. Specchi, 16, e Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio, 2.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il valore del Sottostante, come stabilito dall’Agente per il Calcolo in buona fede, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L’Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 4 delle Condizioni Generali ovvero tramite il mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell’Art. 4 delle Condizioni di Prodotto, costituisce un Evento di Turbativa del Mercato.

Evento Rilevante: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, ogni evento che, ai sensi dell’Art. 4 delle Condizioni di Prodotto, costituisce un Evento Rilevante.

Giorno di Negoziazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, con riferimento a:

- (i) agli Indici, qualsiasi giorno in cui lo *Sponsor* pubblica il livello dell’Indice;
- (ii) alle Azioni e ai Tassi di Cambio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato;
- (iii) alle *Commodities*:
 - (a) in relazione all’Oro e all’Argento, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la *London Bullion Market Association* pubblica il Prezzo di Riferimento,
 - (b) in relazione al *Future* su Greggio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il mercato NYMEX pubblica il *Prezzo* di Riferimento; e

- (c) in relazione ad eventuali ulteriori Commodities indicate o descritte nelle pertinenti Condizioni Definitive, il giorno specificato come tale nelle medesime Condizioni Definitive.

Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: indica qualsiasi giorno in cui si sia verificato un un Evento di Turbativa del Mercato.

Giorno Lavorativo: indica qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET)*, salvo quanto diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- (a) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- (b) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Insolvenza: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali a cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni:

- (i) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero
- (ii) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

Lotto Minimo di Esercizio: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Lotto Minimo di Negoziazione: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* negoziabili, che sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Market Maker: indica Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Succursale di Milano, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Ove i *Covered Warrant* siano quotati sul SeDeX[®], HVB ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A.. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Mercato o Mercato di Riferimento o Borsa di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione del Sottostante, o nel caso di

Covered Warrant su Indici in cui la negoziazione delle Componenti dell'Indice è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa al Sottostante sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o *future* sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente per il Calcolo, come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Multiplo: il numero di Sottostanti controllato da un singolo *Covered Warrant*, indicato per ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive.

Nazionalizzazione: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale.

Ora di Riferimento: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'ora in cui viene solitamente pubblicato il Prezzo di Riferimento.

Paese Rilevante: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica, rispetto a ciascun Tasso di Cambio:

- (i) ogni Paese (o autorità politica o di vigilanza) in cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Paese o autorità politica o di vigilanza con cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente per il Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento a quei fattori che ritenga appropriati.

Periodo di Esercizio: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il periodo di esercizio relativo ai *Covered Warrant* inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di otto Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Portatore: indica il titolare di ciascun *Covered Warrant*.

Premio o Prezzo dei Covered Warrant: indica il prezzo di acquisto dei *Covered Warrant* come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Prezzo di Esercizio o Strike Price: indica il prezzo di esercizio/*strike price* dei *Covered Warrant* indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: indica, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

(A) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*

- (i) sarà pari a:

- (b) con riferimento all'Oro, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo di apertura di 1 Oncia *Troy* di Oro (rilevato alle ore 10,30 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "GOFO" (*Gold*) di *Reuters*;
 - (c) con riferimento all'Argento, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo giornaliero di 1 Oncia *Troy* di Argento (rilevato alle ore 12,00 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "SIFO" (*Silver*) di *Reuters*;
 - (d) con riferimento al *Future* su Greggio, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo ufficiale del Contratto *Future* sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (rilevato all'orario previsto dal mercato), calcolato alla Data di Valutazione dal mercato *NYMEX* e pubblicato alla pagina di *Reuters* indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (e) con riferimento ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate e descritte nelle pertinenti Condizioni Definitive, ad un ammontare calcolato nella valuta e secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.4, lett. (A) e (C) delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(B) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici:

- (i) sarà pari a:
 1. in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza:
 - (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale di liquidazione dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *web* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (b) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo di regolamento come calcolato dal Mercato Correlato per la liquidazione dei *futures* sull'FTSE/MIB aventi data di scadenza coincidente con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*. Si precisa che, alla data di approvazione del Prospetto di Base, il prezzo di regolamento è pari al valore dell'Indice FTSE/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati alla data di scadenza. Qualora, entro il termine delle negoziazioni, non fosse determinato il prezzo di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'Indice, il Mercato Correlato ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'Indice, sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione. Qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione. ;
 - (c) con riferimento all'Indice NASDAQ100 e dell'Indice S&P500, la "special quotation" di ciascun Indice pubblicata dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *web* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari rispettivamente (A) al prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice NASDAQ100, e (B) al prezzo ufficiale di apertura (*opening*

settlement) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice S&P500;

- (d) con riferimento all'Indice NIKKEI225, la "special quotation" dell'Indice pubblicata dal Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *web* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant* il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (e) nel caso dell'Indice DAX, il prezzo d'asta intra-day ore 13.00 dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (f) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle pertinenti Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

2. in caso di esercizio dei *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:

- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *web* www.euronext.com;
- (b) con riferimento all'Indice S&P500, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *web* www.standardandpoor.com;
- (c) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo ufficiale di apertura pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito www.ftse.com;
- (d) con riferimento all'Indice NASDAQ100, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *web* www.nasdaq.com;
- (e) con riferimento all'Indice NIKKEI225, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *web* www.nni.nikkei.co.jp;
- (f) con riferimento all'Indice DAX, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicata dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito *web* www.eurexchange.com;
- (g) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle pertinenti Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 4.1 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(C) Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni:

- (i) sarà pari a:
 - (a) con riferimento alle Azioni italiane, il prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;

- (b) con riferimento alle ulteriori Azioni europee ed alle Azioni francesi compresa l'Azione "STM", al prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (c) con riferimento alle Azioni USA, il prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Azioni indicate e descritte nelle pertinenti Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(D) Con riferimento ai Covered Warrant su Tassi di Cambio:

- (i) sarà pari a :
 - (a) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall' Euro/Dollaro, il *fixing* del tasso Euro/Dollaro, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
 - (b) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/GBP, il *fixing* del tasso Euro/GBP, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
 - (c) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Yen, il *cross rate* tra il *fixing* del tasso Euro/Dollaro e Dollaro/Yen, entrambi pubblicati dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
 - (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Tassi di Cambio indicati e descritti nelle pertinenti Condizioni Definitive, al *fixing* calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante

Prima Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica la valuta che appare nella prima posizione di un Tasso di Cambio.

Revoca dalla quotazione: con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento sulla base delle regole di tale Mercato, con la quale si comunichi che le Azioni cessano o cesseranno di essere quotate o negoziate presso il Mercato per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione, se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia ritenuto dall'Agente per il Calcolo comparabile al Mercato in termini di liquidità.

Seconda Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica la valuta che appare nella seconda posizione di un Tasso di Cambio.

Serie: indica ciascuna serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata sulla base del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata o *Clearing System*: indica Monte Titoli S.p.A., ovvero altra società di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Sottostante o Sottostanti: indica:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia troy (un **Oncia Troy**) di oro (l'**Oro**), 1 Oncia Troy di argento (l'**Argento**), il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) (il **Future sul Greggio**) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le **Commodities**);
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli **Indici**);
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i **Tassi di Cambio**); e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le **Azioni Europee**), in U.S.A. (le **Azioni USA**) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive (anche le **Azioni**).

Sponsor indica, con riferimento a ciascun Indice, il soggetto che sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Stato Correlato: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni,

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale;
- (ii) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) con cui il Sottostante o la Società Emittente le Azioni abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente per il Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento al Paese in cui la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato;

il tutto come determinato dall'Agente per il Calcolo.

Tasso di Conversione: indica il tasso di cambio applicabile per la conversione in Valuta di Liquidazione della Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, che, con riferimento a qualsiasi Sottostante, coincide con il *fixing* del relativo tasso di cambio rilevato dalla Banca Centrale Europea o altra autorità competente indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione, secondo i termini e le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

Valuta di Liquidazione: indica l'Euro, salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

Valuta di Riferimento: indica la valuta di riferimento specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2. Forma e trasferimento dei *Covered Warrant*

Ove Monte Titoli S.p.A. sia il sistema di gestione accentrata specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, al momento dell'emissione, i *Covered Warrant* saranno registrati nei registri di Monte Titoli

S.p.A. (**Monte Titoli**, o anche il **Sistema di Gestione Accentrata**). In tale caso, nessun certificato cartaceo rappresentativo dei *Covered Warrant* sarà emesso. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in proprietà in conformità alle norme e regolamenti di Monte Titoli S.p.A.

In tutti gli altri casi, i *Covered Warrant* saranno rappresentati da un titolo globale (il ***Covered Warrant Globale***) depositato presso *Clearstream*, *Euroclear France* o *Euroclear* oppure presso qualsiasi altro Sistema di Gestione Accentrata come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in proprietà nel *Covered Warrant Globale* in conformità con le norme ed i regolamenti del Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola Serie fungibile. In questo caso il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

3. Esercizio dei *Covered Warrant*

3.1 Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di *Covered Warrant* è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato di seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro i cinque Giorni Lavorativi successivi alla Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente per il Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei *Covered Warrant*. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei *Covered Warrant*, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei *Covered Warrant* sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare, per il tramite del suo intermediario, il relativo *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'Allegato III(C) alle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente per il Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi:

- (i) in un qualsiasi Giorno di Esercizio, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai *Covered Warrant* da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero
- (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai *Covered Warrant* da esercitare alla Data di Scadenza.

Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una comunicazione di esercizio volontario conforme al modello allegato *sub* Allegato III(D) alle Condizioni Definitive.

La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di *facsimile* indicato nella stessa comunicazione. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente per il Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito *web* www.investimenti.unicreditmib.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno di Esercizio durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario

sia stata consegnata nel successivo Giorno di Esercizio, di modo che si riterrà che il Giorno di Esercizio coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto saranno indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei *Covered Warrant* indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegna, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completata secondo quanto sopra previsto, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e i *Covered Warrant* verranno restituiti, l'Emittente non avrà alcun obbligo in relazione alla consegna della Comunicazione di Esercizio Volontario per tali *Covered Warrant* e nessuna responsabilità potrà essere attribuita all'Emittente in relazione a tale evento.

Nel caso in cui la Comunicazione di Esercizio Volontario dovesse essere successivamente corretta a richiesta dell'Agente per il Calcolo, tale comunicazione sarà considerata una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta sarà consegnata all'Agente per il Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei *Covered Warrant* specificati.

Il numero di *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di *Covered Warrant* così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai *Covered Warrant* che eccedono tale numero arrotondato di *Covered Warrant*.

Il numero minimo di *Covered Warrant* indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente per il Calcolo, secondo il suo prudente apprezzamento, stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente ed i Portatori.

3.2 Esercizio Automatico

L'esercizio dei *Covered Warrant* negoziati sul mercato SeDeX[®] di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei *Covered Warrant*.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito all'articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento". L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant* ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di

rinunciare all'Esercizio dei *Covered Warrant* entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione e, con esclusivo riferimento ai *Covered Warrant* aventi Sottostanti italiani, le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei *Covered Warrant*, il Portatore, per il tramite del suo intermediario, dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al modello allegato *sub* Allegato III(A) alle Condizioni Definitive (la **Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio**). Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una dichiarazione di rinuncia conforme al modello allegato *sub* Allegato III(B) alle Condizioni Definitive.

Nella Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e

- il numero dei *Covered Warrant* da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio ed è necessario che siano rispettati tutti i requisiti di cui al presente Articolo. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i *Covered Warrant*.

Qualora la rinuncia all'esercizio dei *Covered Warrant* non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle pertinenti Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i *Covered Warrant* approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti *Covered Warrant* la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida.

Qualora per i *Covered Warrant* per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al Lotto Minimo di Esercizio riportato per ciascuna Serie nelle pertinenti Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

3.3 Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai *Covered Warrant* validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i *Covered Warrant* sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei *Covered Warrant*.

4. Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche

4.1 Covered Warrant su Indici

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende, in relazione ai *Covered Warrant* legati ad un Indice:

- (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per il relativo Indice delle seguenti circostanze:

- (i) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) connesse all'insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o
 - (B) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di *futures* o opzioni su o collegati ad un Indice; o
 - (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per il relativo Indice su una Borsa di Riferimento o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti *future* o d'opzione o connessi a tale Indice su ogni relativo Mercato Correlato,
- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'articolo 7, agli investitori nei *Covered Warrant* del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Indice.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente per il Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento".

Per **Eventi Rilevanti** si intendono i seguenti eventi:

Rettifiche all'Indice

Lo *Sponsor* successore calcola e riferisce sull'Indice.

Se l'Indice pertinente risulta (i) non calcolato e annunciato dallo *Sponsor*, bensì calcolato e pubblicato da un suo successore gradito all'Agente per il Calcolo, ovvero (ii) sostituito da un indice sostitutivo, secondo la prudente determinazione dell'Agente per il Calcolo, con una formula ed un metodo di calcolo identici o sostanzialmente analoghi a quelli con cui era calcolato l'Indice, in ogni caso si intenderà per Indice quello in questione (**l'Indice Sostitutivo**).

(a) Cambiamento e sospensione del calcolo di un Indice

Qualora (i) in corrispondenza o prima di una Data di Valutazione, lo *Sponsor* apportasse o annunciasse un cambiamento sostanziale alla formula o al metodo di calcolo dell'Indice del caso o comunque modificasse in misura di sostanziale rilevanza l'Indice in questione (ad eccezione del caso di quelle modifiche di formula o di metodo prescritte per conservare l'Indice nell'eventualità di variazioni intervenute nei titoli e nella capitalizzazione, nei contratti e nelle materie prime che lo costituiscono e di altri eventi di *routine*) (un **Cambiamento dell'Indice**), o cancellasse in modo permanente un Indice pertinente, in assenza di un Indice Sostitutivo (una **Cancellazione dell'Indice**), ovvero qualora (ii) ad una Data di Valutazione lo *Sponsor* o (se del caso) lo *Sponsor* successore dell'Indice avesse ommesso di calcolare e di pubblicare un Indice pertinente (una **Turbativa dell'Indice** e, unitamente ad un Cambiamento dell'Indice e ad un Calcolo dell'Indice, singolarmente un **Evento di Rettifica dell'Indice**),

- (i) l'Agente per il Calcolo procederà a determinare se l'Evento di Rettifica dell'Indice abbia un effetto sostanziale sui *Covered Warrant* e, in caso affermativo, sarà tenuto a calcolare il Prezzo di Liquidazione pertinente utilizzando, al posto di un livello pubblicato per quell'Indice, il livello dell'Indice in questione all'ora di Valutazione alla Data di Valutazione, a seconda dei casi, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in conformità alla formula e al metodo per calcolare l'Indice in vigore l'ultima volta prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione, utilizzando tuttavia unicamente le Componenti dell'Indice che rientravano nell'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice. In tal caso, l'Agente per il Calcolo sarà altresì tenuto a calcolare il livello dell'Indice per tutta la vita residua dei *Covered Warrant*, secondo la formula ed il metodo di calcolo dell'Indice in vigore prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione; ovvero
- (ii) ad annullare i *Covered Warrant* dando debita comunicazione ai Portatori in conformità con quanto disposto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali. In caso di annullamento dei *Covered Warrant*, l'Emittente corrisponderà un importo, a ciascun Portatore, relativamente ad ogni *Covered Warrant* da questi detenuto, pari all'Equo Valore di Mercato di un *Covered Warrant* tenendo conto dell'Evento di Rettifica dell'Indice, secondo quanto determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il proprio prudente apprezzamento. I Pagamenti saranno effettuati secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità con l'Articolo 3.3 delle Condizioni di Prodotto.

(b) Avvisi

L'Agente per il Calcolo sarà tenuto, ad avvisare l'Agente principale, quanto prima, di qualsiasi determinazione effettuata in conformità con quanto disposto al paragrafo (b) sopra e dell'eventuale provvedimento suggerito in merito, laddove l'Agente principale sarà tenuto a mettere a disposizione dei Portatori, in caso di eventuali ispezioni da parte degli stessi, le copie delle determinazioni del caso.

Modifiche ad un Indice

Salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, nel caso in cui il livello di un Indice pubblicato o annunciato in un dato giorno e utilizzato o da utilizzarsi a cura dell'Agente per il Calcolo per calcolare il valore dell'Indice (la **Determinazione Iniziale**) sia corretto in un secondo momento e laddove la correzione in questione (il **Livello Corretto**) sia pubblicata dallo *Sponsor* o dallo *Sponsor* successore entro 30 giorni dalla data di pubblicazione iniziale, l'Agente per il Calcolo sarà tenuto a dare notifica all'Emittente del Livello Corretto quanto prima e sarà altresì tenuto, nel giorno di pubblicazione del Livello Corretto (la

Data di Pubblicazione della Correzione), a rideterminare il valore dell'Indice (la **Determinazione Sostitutiva**) utilizzando il Livello Corretto.

Qualora il risultato della Determinazione Sostitutiva differisca dal risultato della Determinazione Iniziale, l'Agente per il Calcolo, nella misura ritenuta necessaria, potrà conseguentemente rettificare i termini pertinenti.

Sarà pubblicata una comunicazione della correzione di cui sopra al fine di informare debitamente gli investitori.

Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate al presente Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

4.2 Covered Warrant su Tassi di Cambio

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio:

- (i) laddove il Mercato di Riferimento del Tasso di Cambio sia una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,
 - (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Orario di Riferimento alla Data di Valutazione per tale Tasso di Cambio delle seguenti circostanze:
 - (1) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) alle contrattazioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato di Riferimento o su un Altro Mercato; o
 - (B) alle contrattazioni su contratti di *futures* o opzioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato Correlato; o
 - (2) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni su una Seconda Valuta, relative alla sua conversione in una Prima Valuta, ovvero di ottenere il rispettivo valore di mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione in relazione a tale Seconda Valuta, per la sua conversione in una Prima Valuta, sul relativo Mercato Correlato;
 - (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a

seconda del caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;

- (ii) nel caso in cui il Mercato di Riferimento di un Tasso di Cambio non è una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,

- (a) l'impossibilità per l'Agente per il Calcolo di determinare, per cause di forza maggiore, il prezzo o il valore (o un elemento di tale prezzo o valore) di una Seconda Valuta nella relativa Prima Valuta facendo riferimento a tale Mercato di Riferimento nel modo indicato nella Condizioni Definitive, o altrimenti secondo le regole o le procedura normali o riconosciute di determinazione di tale prezzo o valore (sia a cause della mancata pubblicazione di tale prezzo o valore o per altro motivo); o

- (b) qualsiasi evento, descritto al punto (a) precedente in relazione al Tasso di Cambio.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia ai Portatori, secondo le modalità di cui all'Articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Tasso di Cambio nella Valuta di Liquidazione.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente per il Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento".

Variazioni

Nel caso in cui una Seconda Valuta – in quanto valuta avente corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento – venga sostituita da altra valuta o fusa con altra valuta al fine di dare vita ad una valuta comune (tale valuta sostituita o risultante dalla fusione la **Nuova Divisa di Riferimento**), tale Seconda Valuta, nell'ambito del Tasso di Cambio, sarà sostituita dalla Nuova Divisa di Riferimento (il tasso di cambio risultante il **Nuovo Tasso di Cambio**), fermo restando che il Nuovo Tasso di Cambio sarà calcolato sulla base del numero di unità della Nuova Divisa di Riferimento stabilito sulla base della conversione del numero di unità della Seconda Valuta utilizzate per la determinazione del precedente Tasso di Cambio nella Nuova Divisa di Riferimento, utilizzando il tasso di cambio applicabili a tale conversione, il tutto determinato dall'Agente per il Calcolo.

Eventi di Annullamento

Nel caso in cui (i) una Divisa di Riferimento, per qualsiasi motivo, cessi di avere corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento e non sia possibile o ragionevolmente praticabile una modifica ai sensi di quanto esposto al precedente paragrafo, o (ii) laddove il Mercato di Riferimento di ciascun Tasso di Cambio sia un mercato, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione, nel caso in cui il Mercato di Riferimento comunichi che, secondo le sue regole, il Tasso di Conversione tra la relativa Prima Valuta e la Seconda Valuta cessi (o cesserà in futuro) di essere quotato, negoziato o pubblicamente calcolato sul Mercato di Riferimento per qualsiasi ragione e non sia immediatamente ri-quotato, ri-negoziato o pubblicamente ricalcolato su un mercato, sistema di negoziazione o di quotazione riconosciuto dall'Agente per il Calcolo (**Termine della Negoziazione**) (tali eventi gli **Eventi di Annullamento**), l'Emittente annullerà i *Covered Warrant* dando comunicazione per iscritto ai Portatori ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui i *Covered Warrant* vengano annullati, l'Emittente corrisponderà un importo a ciascun Portatore rispetto a ciascun *Covered Warrant* posseduto da tale Portatore che corrisponderà all'Equo Valore di Mercato di un *Covered Warrant*, tenendo in considerazione il rispettivo Evento di Annullamento, come determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento. Il pagamento sarà effettuato secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità con l'Articolo 3.3 delle Condizioni di Prodotto.

L'Agente per il Calcolo, al verificarsi di Evento di Annullamento, darà comunicazione del verificarsi di un Evento di Annullamento non appena possibile ai Portatori ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Tuttavia, i Portatori devono essere a conoscenza del fatto che possono verificarsi dei ritardi tra il momento in cui tali Eventi di Annullamento si verificano ed il momento in cui gli stessi vengono riportato ai Portatori.

4.3 Covered Warrant su Azioni

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* legati ad una singola Azione o ad un paniere di Azioni, con riferimento ad un'Azione:

(a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per ciascuna Azione delle seguenti circostanze:

- (i) la sospensione o limitazione delle negoziazione dal Mercato o dal Mercato Correlato o altrimenti e sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni: (A) connesse all'Azione sul relativo Mercato; o (B) presenti in contratti di futures o opzioni connessi all'Azione negoziati su qualsiasi relativo Mercato Correlato; o
- (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per l'Azione sul Mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione connessi all'Azione su ogni relativo Mercato Correlato,

ove tali circostanze siano state valutate come rilevanti dall'Agente per il Calcolo;

(b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per

la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia ai relativi Portatori, secondo le modalità di cui all'Articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

Per **Evento Rilevante** si intende una o più delle seguenti circostanze:

- (a) il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni o altra forma di assegnazione gratuita, in occasione di aumenti di capitale o di analoghe forme di emissione;
- (b) la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo,
- (i) delle suddette Azioni, ovvero
 - (ii) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero
 - (iii) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero
 - (iv) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di warrants o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente per il Calcolo abbia a determinare;
- (c) un dividendo straordinario;
- (d) il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- (e) in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni

privilegiate, warrant, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente per il Calcolo;

- (f) ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto (v) che precede;
- (g) un Caso di Fusione; o
- (h) un'operazione di scissione della Società Emittente le Azioni; o
- (i) ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 delle Condizioni di Prodotto quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Variazioni fondamentali o sospensione dalla quotazione

1. Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente, sentito l'Agente per il Calcolo, modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità applicate ai contratti di opzioni *standard* quotati su mercati regolamentati e relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi internazionale e subordinatamente a quanto previsto al punto 1a. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale e 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Per le Azioni per le quali non esistano opzioni negoziate su mercati regolamentati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato internazionale e in accordo con quanto previsto al punto 1a. che segue con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale e 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Rilevante modificativo, in modo tale che il valore della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.

1a. Se il fattore di rettifica K, da applicare allo *Strike Price* e/o al Multiplo nel caso di un Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 \leq K \leq 1,02$) allora lo *Strike Price* e/o il Multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in *Covered Warrant*.

1b. Nei casi di un Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni, la rettifica viene effettuata sostituendo al sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando *Strike Price* e Multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:

A. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo.

B. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato

secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo.

C. Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica pubblicato K dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.

2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà con almeno due giorni di anticipo secondo le modalità previste all' Articolo 4 delle Condizioni Generali.

3. Qualora:

- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento dello *Strike Price*, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
- a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai *Covered Warrant* relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;
- verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A.

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. e l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei *Covered Warrant* oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base di un Prezzo di Riferimento così come definito nell'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento".

4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente. L'Agente per il Calcolo conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione, che verrà liquidato dall'Agente per il Pagamento, dei *Covered Warrant* sulla base di un Prezzo di Riferimento (così come definito nell'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento") calcolato secondo la migliore prassi internazionale in buona fede nonché in considerazione di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile dall'Agente per il Calcolo ed avrà in particolare la facoltà ma non l'obbligo di utilizzare il prezzo di liquidazione del Sottostante impiegato dal corrispondente Mercato Correlato, ove applicabile.

5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei *Covered Warrant*; i Prezzi di Riferimento resi noti dal nuovo soggetto saranno vincolanti per la determinazione dell'importo da corrispondere ai Portatori. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emittente sceglierà il Mercato di Riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Il calcolo dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante riadeguati come definito al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 1 e la constatazione di quanto previsto al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 3 o Punto 4 avranno carattere vincolante per i Portatori dei *Covered Warrant* e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

4.4 Covered Warrant su Commodities

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da Oro e Argento, la mancata pubblicazione da parte della *London Bullion Market Association* del *fixing* ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale *fixing*; (ii) nel caso in cui il Sottostante sia il *Future* su Greggio, il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente per il Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti *futures* del Mercato Correlato riferiti al Sottostante, e (iii) con riferimento a qualsiasi altro Sottostante indicato nelle relative Condizioni Definitive, l'evento indicato come tale nelle medesime Condizioni Definitive.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Eventi di aggiustamento relativi al Sottostante

Al verificarsi di uno degli eventi di seguito indicati alle seguenti lettere (A), (B) e (C) (ciascuno un **Evento Rilevante**), l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate al presente Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

(A) Calcolo del Sottostante affidato a soggetti terzi

Nel caso in cui il prezzo del Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dal Mercato di Riferimento (il **Soggetto Terzo**), tale Sottostante continuerà ad essere il Sottostante, così come calcolato dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno di Negoziazione successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione del valore del Sottostante.

(B) Modifiche delle caratteristiche del Sottostante

Nel caso in cui il Mercato di Riferimento modifichi sostanzialmente le caratteristiche del Sottostante, ovvero sostituisca al Sottostante una nuova attività, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare tali modifiche, procederà secondo una delle opzioni di seguito indicate:

- (a) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori del Sottostante precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i *Covered Warrant* non subiranno alcuna rettifica e manterranno quale attività sottostante il Sottostante come modificato o sostituito;
- (b) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore del Sottostante dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare il

Multiplo dei *Covered Warrant*, al fine di mantenerne immutato il valore economico, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dal Mercato Correlato o, in mancanza, come calcolato dall'Emittente;

- (c) nel caso in cui non sia possibile procedere sulla base delle opzioni di cui alle precedenti lettere (a) e (b), l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai *Covered Warrant* secondo quanto previsto dal successivo paragrafo.

(C) Cessazione del calcolo del Sottostante

Qualora il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo dovessero cessare il calcolo e la pubblicazione del Sottostante, l'Emittente avrà facoltà di liberarsi dagli obblighi relativi ai *Covered Warrant*, corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante il valore di mercato dei *Covered Warrant* determinato in base all'ultima quotazione disponibile del Sottostante. Tale valore di mercato sarà determinato dal medesimo Emittente. I Portatori saranno messi a conoscenza dell'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

L'importo determinato in base al valore di mercato di cui sopra verrà corrisposto ai Portatori il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui tale valore di mercato è stato determinato.

5. Limitazioni alla negoziabilità

I *Covered Warrant* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i *Covered Warrant* dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Covered Warrant*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o trust che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni trust nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del trust sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella Regulation S del Securities Act e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del Commodity Exchange Act.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei *Covered Warrant* saranno contenute e specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

6. Legge applicabile e foro competente

I *Covered Warrant* ed i diritti e doveri da essi derivanti sono disciplinati dalla legge italiana.

L'autorità giudiziaria competente per le controversie relative ai *Covered Warrant* sarà il Tribunale di Milano; tuttavia, ove il Portatore rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 *bis* del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (il "Codice del Consumo"), il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

II. CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale dei *Covered Warrant*

I diritti connessi ai *Covered Warrant* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge.

2. Estinzione Anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Covered Warrant* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Covered Warrant*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Covered Warrant*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrant* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, tramite il proprio intermediario correntista, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Covered Warrant* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, come determinato dall'Agente per il Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di *Covered Warrant* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Covered Warrant* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Covered Warrant* così acquistati.

4. Comunicazioni

L'Emittente non intende diffondere informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione.

Ove i *Covered Warrant* siano quotati su Borsa Italiana S.p.A. ogni comunicazione avverrà attraverso un avviso pubblicato tramite Borsa Italiana S.p.A. Altrimenti, salvo quanto diversamente stabilito dalla legge, ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Covered Warrant* si intenderà valida se pubblicata attraverso un avviso su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito *web* www.investimenti.unicreditmib.it.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant* su Borsa Italiana S.p.A., qualsiasi cambiamento/modifica o informazione connessa ai *Covered Warrant* sarà pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

5. Nomina e revoca dell'Agente per il Calcolo e dell'Agente per il Pagamento

5.1 Agente per il Calcolo

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Succursale di Milano, assume gli obblighi e svolge i compiti dell'agente per il calcolo (**l'Agente per il Calcolo**, definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente per il Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo soggetto che svolga le funzioni di Agente per il Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente per il Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente per il Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente per il Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente per il Calcolo.

5.2 Agente per il Pagamento

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente per il Pagamento, che sarà Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Succursale di Milano, salvo quanto diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, ovvero di nominare ulteriori Agenti per il Pagamento, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente per il Pagamento.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente per il Pagamento deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente per il Pagamento agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.3 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Covered Warrant* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dal rimborso dei Titoli sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12.5%.

Quando l'investitore italiano sia una società o un ente commerciale, le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola serie fungibile. In questo caso, il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

8. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

Nel caso in cui le disposizioni del Regolamento diventino invalide o inefficaci o in tutto o in parte, le restanti disposizioni non verranno intaccate. Qualsiasi vuoto risultante dall'invalidità o inefficacia del Regolamento deve essere completato facendo ricorso ad una disposizione che corrisponda al significato e alla finalità del presente Regolamento e nell'interesse delle parti. Si veda a riguardo l'Articolo 5.3 delle Condizioni Generali.

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

9. Altre disposizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i *Covered Warrant*, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei *Covered Warrant* alla negoziazione nelle singole borse. In tal caso, l'Emittente ha la facoltà di far esercitare il *Covered Warrant* al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera, nonché di chiedere la quotazione dei *Covered Warrant* in valuta locale.